

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月22日星期日

油脂低位震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

贸易战开打,中国将对美豆征税,大幅提高大豆进口成本,对豆类油脂价格利多;基本面方面,美国农业部7月报告显示,美新豆播种面积8960万英亩(上月8900,上年9010),单产48.5蒲(上月48.5,上年49.1),产量43.10亿蒲(上月42.80,上年43.92),出口20.40亿蒲(上月22.90,上年20.85),压榨20.45亿蒲(上月20.00,上年20.30),期末5.80亿蒲(预期4.71,上月3.85,上年4.65);巴西产量11950万吨(上月11900、去年11460),阿根廷产量3700(上月3700、去年5500)。美新豆面积产量调高同时出口大幅调低,新季结转库存大幅调升且明显高于预期,巴西产量小幅调高50万吨至11950万吨,阿根廷产量维持3700万吨不变,本次报告对大豆市场影响利空。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

7月20日,大连豆油Y1809低位震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1809合约维持低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,488	-26	560,838
棕榈油 1809	4,644	-30	290,394

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，也是连续第五个交易日收高。截至收盘，大豆期货上涨 2.75 美分到 3.75 美分不等，其中 8 月期约收高 3.75 美分，报收 849.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 3.25 美分，报收 855.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.25 美分，报收 864.75 美分/蒲式耳。自周一因中美贸易战担忧而跌至十年来的最低水平后，大豆价格就展开反弹行情。大豆是美国对华出口的最具价值农产品，去年产值超过 120 亿美元。中国从 7 月 6 日起对美国大豆及其他产品加征关税。美国和中国已经对各自价值 340 亿美元的产品加征关税。美国总统特朗普周五表示，他准备对中国全部 5000 亿产品加征关税。一位分析师称，大豆市场的跌幅受到其他买家加快进口美豆的制约。问题是这些买家能在市场上呆多久，因为他们的需求远远达不到中国的需求水平。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，不过仍局限在区间范围内，因为需求疲软。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约上涨 0.05%，报收 2194 令吉/吨，约合每吨 540.39 美元。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.2%，结束过去两周的跌势。周五，棕榈油期货成交量估计为 51,933 手，每手为 25 吨。早盘基准期约一度下跌，因为早间船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚 7 月份 1 到 20 日棕榈油出口环比减少 1.3%。交易商称，晚间出台的出口数据显示马来西亚 7 月份前 20 天棕榈油出口环比增加，提振棕榈油市场人气。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 7 月份前 20 天棕榈油出口环比增加 3.3%，因为印度的需求增加。6 月份是马来西亚棕榈油出口已经连续第三个月下滑，为 113 万吨，环比减少 12.6%，因为主要进口国印度和中国的需求放慢。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期美豆主产区天气有所转差，优良率小幅走低；中国进口大豆成本受关税上升影响迅速上升，但有传言中储粮进口关税将返还，对价格利空；美国农业部 7 月报告，维持阿根廷大豆产量至 3700 万吨，上调巴西大豆至 11950 万吨；美国大豆库存大幅高于预期；印度大幅提高棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 6 月出口量大幅减少，库存高于预期，后期需求堪忧；油脂低位震荡，建议投资者暂观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。